

LAMPIRAN

Lampiran 1

Perkembangan *ROI* Perusahaan Real Estate dan Property yang Go Public di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2001 sampai dengan 2006

No	Perusahaan	KODE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Rata2
1	PT. Ciputra Development	CTRA	0,83%	0,90%	2,31%	2,93%	4,44%	5,57%	2,83%
2	PT. Dharmala Intiland	DILD	0,31%	0,05%	0,98%	1,52%	3,36%	2,07%	1,38%
3	PT. Duta Aggada Realty	DART	6,32%	7,05%	5,29%	5,39%	8,62%	9,55%	7,04%
4	PT. Duta Pertiwi	DUTI	0,31%	0,05%	0,98%	1,52%	3,36%	2,07%	1,38%
5	PT. Indonesia Prima Prpty	OMRE	0,67%	0,65%	1,12%	8,61%	2,64%	2,92%	2,77%
6	PT. Jakarta Int. Htl&Devlp	JIHD	0,15%	-1,40%	-1,90%	-3,31%	-2,96%	-1,50%	-1,82%
7	PT. Jaya Real Property	JRPT	2,05%	1,30%	4,69%	4,57%	7,41%	7,34%	4,56%
8	PT. Modernland Realty	MDLN	-0,66%	-0,61%	0,68%	-0,64%	1,51%	-0,19%	0,02%
9	PT. Mulialand	MLND	7,23%	5,35%	3,82%	0,55%	0,62%	-0,19%	2,89%
10	PT. Pakuwon Jati	PWON	2,08%	3,30%	5,43%	7,20%	9,37%	6,11%	5,58%
Rata-rata			1,93%	1,66%	2,34%	2,83%	3,84%	3,38%	2,66%

(Sumber: data *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2001 sampai dengan 2007, di olah)

Lampiran 2

Perkembangan *Insider Ownership* Perusahaan Real Estate dan Property yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001 sampai dengan 2006

(dalam persen)

No	Perusahaan	Kode	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Rata2
1	PT. Ciputra Development	CTRA	51,00	51,00	61,00	61,00	61,00	32,39	52,90
2	PT. Dharmala Intiland	DILD	56,53	58,64	62,76	53,64	48,06	48,06	54,62
3	PT. Duta Aggada Realty	DART	61,99	58,05	58,28	62,36	62,36	62,36	60,90
4	PT. Duta Pertiwi	DUTI	50,45	50,45	50,45	50,45	50,45	50,45	50,45
5	PT. Indonesia Prima Property	OMRE	65,06	65,06	65,06	71,63	71,63	71,63	68,35
6	PT. Jakarta Int. Hotel & Devlp.	JIHD	40,04	35,10	54,65	50,32	54,71	47,59	47,07
7	PT. Jaya Real Property	JRPT	68,07	68,07	74,13	74,42	74,42	63,59	70,45
8	PT. Modernland Realty	MDLN	42,65	29,81	42,58	42,64	42,65	48,06	41,40
9	PT. Mulialand	MLND	58,83	58,83	58,83	58,83	58,83	58,83	58,83
10	PT. Pakuwon Jati	PWON	50,73	46,00	51,48	51,48	50,73	34,31	47,46
Rata-rata			54,54	52,10	57,92	57,68	57,48	51,73	55,24

(Sumber: data *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2001 sampai dengan 2007, di olah)

Lampiran 3

Perkembangan *Debt Ratio* Perusahaan Real Estate dan Property yang Go Public di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2001 sampai dengan 2006

No	Perusahaan	Kode	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Rata2
1	PT. Ciputra Development	CTRA	1,17	1,04	0,86	0,89	0,85	0,25	0,84
2	PT. Dharmala Intiland	DILD	1,04	0,99	0,99	1,06	1,03	0,99	1,02
3	PT. Duta Aggada Realty	DART	1,86	1,87	1,77	1,83	0,80	0,73	1,48
4	PT. Duta Pertiwi	DUTI	1,04	0,99	0,99	1,06	1,03	0,99	1,02
5	PT. Indonesia Prima Property	OMRE	1,19	1,04	0,77	0,69	0,70	0,66	0,84
6	PT. Jakarta Int. Hotel & Devlp	JIHD	0,79	0,75	0,75	0,59	0,46	0,55	0,65
7	PT. Jaya Real Property	JRPT	0,51	0,49	0,43	0,40	0,28	0,34	0,41
8	PT. Modernland Realty	MDLN	1,10	1,55	1,06	1,10	0,52	0,58	0,98
9	PT. Mulialand	MLND	1,06	0,89	1,12	1,25	1,32	1,27	1,15
10	PT. Pakuwon Jati	PWON	2,13	0,75	1,33	1,27	0,95	0,66	1,18
Rata-rata			1,19	1,04	1,01	1,01	0,79	0,70	0,96

(Sumber: data *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2001 sampai dengan 2007, di olah)

Lampiran 4

Perkembangan *Beta* Perusahaan Real Estate dan Property yang Go Public di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2001 sampai dengan 2006

No	Perusahaan	KODE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Rata2
1	PT. Ciputra Development	CTRA	0,97	1,49	1,63	1,66	2,50	0,99	1,54
2	PT. Dharmala Intiland	DILD	0,38	0,37	0,72	1,85	1,36	0,99	0,94
3	PT. Duta Aggada Realty	DART	0,40	0,65	-0,34	-1,00	0,93	3,00	0,61
4	PT. Duta Pertiwi	DUTI	1,04	0,96	2,00	1,36	1,80	1,54	1,45
5	PT. Indonesia Prima Property	OMRE	0,00	-0,34	-0,44	-0,72	-0,48	1,78	-0,03
6	PT. Jakarta Int. Hotel & Devlp	JIHD	-5,44	2,82	1,45	3,26	1,42	1,57	0,85
7	PT. Jaya Real Property	JRPT	0,89	-0,22	1,42	1,21	8,03	0,65	2,00
8	PT. Modernland Realty	MDLN	1,05	-0,37	-0,37	0,95	2,04	1,39	0,78
9	PT. Mulialand	MLND	-0,02	0,45	0,09	0,03	0,00	-0,03	0,09
10	PT. Pakuwon Jati	PWON	0,13	1,39	0,58	0,06	0,59	-0,91	0,31
Rata-rata			-0,06	0,72	0,67	0,87	1,82	1,10	0,85

(Sumber: data *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2001 sampai dengan 2007, di olah)

Lampiran 5

Perkembangan *Market to Book Value* Perusahaan Real Estate dan Property yang Go Public di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2001 sampai dengan 2006

No	Perusahaan	KODE	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Rata2
1	PT. Ciputra Development	CTRA	-0,10	1,79	16,31	-3,38	-5,02	1,70	1,88
2	PT. Dharmala Intiland	DILD	-0,40	-14,35	-140,15	-3,83	-2,18	126,01	-5,82
3	PT. Duta Aggada Realty	DART	-0,03	-0,07	-0,08	-0,07	1,44	2,16	0,56
4	PT. Duta Pertiwi	DUTI	-0,40	-14,35	-140,15	-3,83	-2,18	126,01	-5,82
5	PT. Indonesia Prima Property	OMRE	-2,74	-0,98	0,00	0,00	0,17	0,72	-0,47
6	PT. Jakarta Int. Hotel & Devlp	JIHD	0,41	0,59	0,74	0,31	0,67	0,98	0,62
7	PT. Jaya Real Property	JRPT	0,35	0,27	1,49	0,91	1,11	2,70	1,14
8	PT. Modernland Realty	MDLN	-0,36	-0,13	-0,55	-1,79	0,57	0,85	-0,24
9	PT. Mulialand	MLND	-5,67	7,74	-4,12	-1,96	-1,47	-1,76	-1,21
10	PT. Pakuwon Jati	PWON	-0,03	-0,03	-0,22	-0,34	2,42	1,29	0,51
Rata-rata			-0,90	-1,95	-26,67	-1,40	-0,45	26,07	-0,88

(Sumber: data *Indonesian Capital Market Directory* tahun 2001 sampai dengan 2007, di olah)

Lampiran 6

Uji Autocorrelation

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson n
1	.231 ^a	.054	-.015	3.75453	1.783

a. Predictors: (Constant), MTBV, BETA, INSIDER, DEBT

b. Dependent Variable: ROI

Lampiran 7 - Uji Heteroskedastisitas

Correlations

			INSIDER	DEBT	BETA	MTBV	AX_INSD	AX_DEBT	AX_BETA	AX_MTBV
Spearman's rho	INSIDER	Correlation Coefficient	1,000	-,162	-,136	,033	,146	-,062	-,055	-,071
		Sig. (2-tailed)		,217	,300	,802	,266	,639	,676	,590
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	DEBT	Correlation Coefficient	-,162	1,000	-,396**	-,530**	-,138	-,110	-,075	-,098
		Sig. (2-tailed)	,217		,002	,000	,295	,403	,571	,458
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	BETA	Correlation Coefficient	-,136	-,396**	1,000	,181	-,204	-,106	-,103	-,111
		Sig. (2-tailed)	,300	,002		,167	,117	,419	,434	,396
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	MTBV	Correlation Coefficient	,033	-,530**	,181	1,000	,138	,224	,217	,281*
		Sig. (2-tailed)	,802	,000	,167		,293	,085	,095	,030
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	AX_INSD	Correlation Coefficient	,146	-,138	-,204	,138	1,000	,783**	,788**	,772**
		Sig. (2-tailed)	,266	,295	,117	,293		,000	,000	,000
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	AX_DEBT	Correlation Coefficient	-,062	-,110	-,106	,224	,783**	1,000	,987**	,987**
		Sig. (2-tailed)	,639	,403	,419	,085	,000		,000	,000
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	AX_BETA	Correlation Coefficient	-,055	-,075	-,103	,217	,788**	,987**	1,000	,985**
		Sig. (2-tailed)	,676	,571	,434	,085	,000	,000		,000
		N	60	60	60	60	60	60	60	60
	AX_MTBV	Correlation Coefficient	-,071	-,098	-,111	,281*	,772**	,987**	,985**	1,000
		Sig. (2-tailed)	,590	,458	,396	,060	,000	,000	,000	
		N	60	60	60	60	60	60	60	60

** Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

* Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

Lampiran 8

Uji Multikolinearitas

Correlations						
		ROI	INSIDER	DEBT	BETA	MTBV
Pearson Correlation	ROI	1,000	,317	,044	,053	,069
	INSIDER	,317	1,000	-,130	,146	-,083
	DEBT	,044	-,130	1,000	-,333	-,020
	BETA	,053	,146	-,333	1,000	-,004
	MTBV	,069	-,083	-,020	-,004	1,000
Sig. (1-tailed)	ROI	,	,007	,370	,343	,300
	INSIDER	,007	,	,161	,132	,265
	DEBT	,370	,161	,	,005	,440
	BETA	,343	,132	,005	,	,489
	MTBV	,300	,265	,440	,489	,
N	ROI	60	60	60	60	60
	INSIDER	60	60	60	60	60
	DEBT	60	60	60	60	60
	BETA	60	60	60	60	60
	MTBV	60	60	60	60	60

Lampiran 9

Regresi

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	70,692	4	17,673	2,855	,031 ^a
	Residual	523,896	55	9,525		
	Total	594,588	59			

- a. Predictors: (Constant), MTBV, BETA, INSIDER, DEBT
b. Dependent Variable: ROI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3,753	2,517		-1,491	,142
	INSIDER	,101	,039	,333	2,582	,013
	DEBT	,807	1,069	,102	,755	,453
	BETA	7,849E-02	,274	,039	,287	,776
	MTBV	8,981E-03	,012	,099	,777	,440

- a. Dependent Variable: ROI

Lampiran 10

Perbandingan Penelitian Sebelumnya dengan Penelitian Sekarang

No.	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Motode	Variabel Penelitian	Hasil
1.	M. C Jensen	Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt and Dividend Policies	Three Stage Least Square	Insider Ownership, Debt dan Dividend Policies	Terdapat hubungan negatif antara persentase saham yang dimiliki insider dan debt ratio.
2.	C. T Bathala, et al	Managerial Ownership, Debt Policy and Institutional Holding, an Agency Perspective.	Two Stage Least Square	Institutional Ownership, Debt Ratio, dan Insider Ownership	Institutional ownership berpengaruh signifikan terhadap debt ratio dan insider ownership
3.	Moh'd	The Impact of	Time Series	Struktur kepemilikan (Struktur kepemilikan dan

		Ownership Structure on Corporate Debt Policy	dan Cross Sectional	insider ownership, institutional ownership, dan persentase shareholders dispersion) dan rasio hutang (dividend payments, firm growth, firm size, asset structure, asset risk, firm profitability, tax rate, non-debt tax shield dan uniqueness of the firm.	dividend payments, firm growth, asset risk, firm profitability, dan uniqueness of the firm berpengaruh signifikan dan berhubungan negative terhadap rasio hutang perusahaan. Firm size, asset structure, asset risk, tax rate, non-debt tax shield berpengaruh signifikan dan berhubungan positif terhadap rasio hutang perusahaan.
4.	Nancy Ursula S.	Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Risiko Pasar dan Peluang Investasi	Pooling Data Multiple Regression	Struktur kepemilikan (<i>insider ownership</i>), struktur modal (<i>debt ratio</i>), risiko pasar (<i>beta</i>), peluang	Struktur kepemilikan berpengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja (ROI)

		terhadap Kinerja Perusahaan Real Estate dan Property yang Go Public di BEI		investasi (MTBV) dan kinerja (ROI).	perusahaan. Struktur modal, risiko pasar, dan peluang investasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kinerja (ROI) perusahaan.
--	--	--	--	-------------------------------------	--

PERPUSTAKAAN
Universitas Katolik Widya Mandala
SURABAYA

